



Paya Dayalı Kitle Fonlaması Tebliği Yayınlandı!

The Communiqué on Equity Based Crowdfunding Has Been Published!

Sermaye Piyasası Kurulunun (“SPK”) hazırlamış olduğu Paya Dayalı Kitle Fonlaması Tebliği (III-35/A.1) (“**Tebliğ**”) bugünkü (3 Ekim 2019 tarihli) Resmi Gazete’de yayımlanarak yürürlüğe girdi

The Communiqué on Equity Based Crowdfunding (III-35/A.1) (“**Communiqué**”) prepared by the Capital Markets Board (“**CMB**”) has taken effect following its publication in today’s Official Gazette (3 October 2019).

2017 yılında 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanununda yapılan değişikliklerle, girişimcilerin ve girişim şirketlerinin fon ihtiyaçlarının karşılanmasında kullanılabilecek önemli bir yöntem olan ve uluslararası uygulamada “crowdfunding” olarak bilinen kitle fonlamasının kanuni altyapısı oluşturulmuştur. Tebliğ’in yürürlüğe girmesiyle, paya dayalı kitle fonlamasının tabi olduğu usul ve esaslar da nihayet açıklığa kavuşmuş oldu.

In 2017, the amendments made to the Capital Markets Code No. 6362 formed the statutory basis for crowdfunding, which is an important method of funding for entrepreneurs and start-up companies. With the Communiqué’s entry into effect, the procedures and principles of equity based crowdfunding have finally been revealed.

Tebliğ, kitle fonlaması yönteminin hangi şartlarda kullanılabileceğine ilişkin birçok düzenleme içeriyor. Örneğin kitle fonlaması yoluyla fon toplayacak girişim şirketleri için, teknoloji ve/veya üretim faaliyetinde bulunma, son beş yıl içinde kurulmuş olma gibi şartlar aranıyor. Ayrıca, bu şartları sağlıyor olsalar bile (a) halka açık ortaklıkların, (b) yönetim kontrolü başka bir tüzel kişiye ait olan şirketlerin ve (c) halka açık ortaklıklar ile sermaye piyasası kurumlarının önemli etkiye (sermaye veya oy haklarının doğrudan veya dolaylı olarak %10 veya daha fazlasını temsil eden paylara veya yönetim kurullarına üye belirleme imtiyazına) sahip olduğu şirketlerin kitle fonlaması yoluyla fon toplamasına izin verilmiyor. Buna ek olarak, (i) pay harici herhangi bir sermaye piyasası aracı karşılığında, (ii) gayrimenkul ve gayrimenkule dayalı hakların alım satımı ve gayrimenkul projelerinin geliştirilmesi amacıyla veya (iii) yurt dışında yerleşik kişilere yönelik olarak kitle fonlaması yapılması da mümkün değil.

The Communiqué includes various provisions on the conditions under which crowdfunding may be used. For instance, for start-up companies aiming to raise funds through crowdfunding, it is required among other conditions that these companies operate in the field of technology and/or production and have been incorporated within the last five years. Moreover, (a) public companies, (b) companies controlled by another legal entity, and (c) companies in which public companies or capital markets institutions have a material influence over (directly or indirectly hold 10% or more of the share capital or voting rights or have the right to nominate members to management boards) are not allowed to raise funds through crowdfunding even if they meet the abovementioned conditions. Additionally, it is not possible to raise funds through crowdfunding (i) in return for any capital markets instruments other than shares, (ii) for the purpose of purchasing or selling real property or rights based on real property or for developing real property projects, or (iii) by targeting persons residing outside of Turkey.

Tebliğ, fon toplamanın gerçekleştirilebileceği azami kampanya süresini 60 gün olarak belirliyor. Nitelikli yatırımcı olmayan gerçek kişilerin bir takvim yılı içerisinde kitle fonlaması yoluyla yapabileceği yatırım ise 20.000 TL ile sınırlandırılmış durumda. Yatırımcının beyan ettiği yıllık net gelirine bağlı olarak bu sınır 100.000 TL’ye kadar çıkabiliyor. Nitelikli yatırımcılar açısından ise herhangi bir sınırlama bulunmuyor.

The Communiqué specifies that a crowdfunding campaign cannot run for more than 60 days. It also imposes a 20,000 TL limit on the amount of investment that can be made by a non-qualified investor within a calendar year. This limit can increase up to 100,000 TL depending on the net income declared by the investor. There is no such limit applicable to qualified investors.

Tebliğ, kitle fonlamasına aracılık edecek olan kitle fonlama platformlarının kuruluş ve faaliyet esaslarını da detaylandırıyor. Buna göre, münhasıran kitle fonlaması faaliyetinde bulunmak üzere kurulan, en az 1.000.000 TL’lik nakden ödenmiş sermayeye sahip olan ve Tebliğ’de belirtilen diğer şartları sağlayan anonim şirketler, kitle fonlama platformu olarak SPK listesine alınmak üzere başvuruda bulunabilecekler. Bunun yanı sıra, katılım bankaları ve geniş yetkili aracı kurumlar da Tebliğ’de sayılan şartların yalnızca birkaç tanesini sağlayarak bu başvuruyu gerçekleştirebilecekler.

The Communiqué also details the principles of incorporation and the operation of crowdfunding platforms. Accordingly, joint stock companies that have been incorporated for the sole purpose of operating as a crowdfunding platform and have a paid-in share capital of at least 1,000,000 TL in cash may make an application before the CMB to be included in the list of crowdfunding platforms. In addition, participation banks and broadly authorised intermediary institutions may also make an application subject only to a few of the conditions set forth in the Communiqué.

Türkiye’de yerleşik kişilerin yurt dışında kurulu platformlar üzerinden katıldıkları kitle fonlaması işlemleri Tebliğ’in kapsamı dışında kalıyor. Fakat Türkiye’de yerleşik kişilere yönelik tanıtım ve pazarlama faaliyetlerinde bulunulması gibi bazı

Crowdfunding operations in which Turkish residents participate through platforms incorporated abroad have been left outside of the scope of the Communiqué. However, the Communiqué will be applicable in the event that such platforms carry out

hallerde Tebliğ uygulama alanı bulacağından, yurt dışında kurulu platformların da dikkatli hareket etmesi gerekiyor.

Tebliğ'in yürürlüğe girmesiyle, yakın zamanda kitle fonlama platformu listesine alınma başvurularının başlaması ve bu başvuruların sonuçlanmasıyla girişimcilerin ve girişim şirketlerinin kitle fonlama kampanyalarını hayata geçirmesi bekleniyor.

promotion and marketing activities targeting persons residing in Turkey, so platforms incorporated abroad must also watch their step.

With the entry into effect of the Communiqué, it is expected that applications to register for the list of crowdfunding platforms will begin soon, and following the conclusion of these applications, entrepreneurs and start-up companies will begin materialising their crowdfunding campaigns.

Daha fazla bilgi ve sorularınız için:

Senem Denktaş (sdenktas@herguner.av.tr)
Kayra Üçer (kucer@herguner.av.tr)
Ahmet Zafer Yılmaz (azyilmaz@herguner.av.tr)

Büyükdere Caddesi 199, Levent 34394 ISTANBUL
Telefon: (90) 212 310 18 00 Fax: (90) 212 310 18 99

<http://www.herguner.av.tr>

- © 2019 Hergüner Bilgen Özeke Avukatlık Ortaklığı
-Hergüner Bilgen Özeke uluslararası müvekkillere sahip tam teşekküllü bir hukuk bürosudur. Bu bülten Türkiye'de hukuk alanındaki gelişmeleri paylaşmak amacıyla hazırlanmıştır. Bülten, hukuki bir görüş veya yönlendirme olarak alınmamalıdır ve genel bilgi için hazırlanmıştır.

For further information please contact:

Senem Denktaş (sdenktas@herguner.av.tr)
Kayra Üçer (kucer@herguner.av.tr)
Ahmet Zafer Yılmaz (azyilmaz@herguner.av.tr)

Büyükdere Caddesi 199, Levent 34394 ISTANBUL
Telephone: (90) 212 310 18 00 Fax: (90) 212 310 18 99

<http://www.herguner.av.tr>

- © 2019 Hergüner Bilgen Özeke Attorney Partnership
-Hergüner Bilgen Özeke is a full-service Turkish law firm with major international clientele. This bulletin is to inform the recipients concerning certain recent legal developments in Turkey. It does not constitute legal advice or legal opinion on any specific facts or circumstances, and the contents are intended to be general information purposes only. The advice of legal counsel should be obtained for specific questions and concerns.

Bu e-postayı düzgün görüntüleyemiyorsanız lütfen tıklayınız.

Bilgilendirme e-postalarını almak istemiyorsanız lütfen tıklayınız.